MILKEN INSTITUTE

OCTUBRE DE 2025

Flujos de capital:

Panorama general de la inversión privada en América Latina

Maggie Switek, Ph. D., Nathan Jefferson y Ruben Turok

Acerca de Milken Institute

Milken Institute es un think tank apartidista y sin fines de lucro que busca acelerar el progreso medible en el camino hacia una vida llena de sentido. Enfocados en la salud financiera, física, mental y ambiental, reunimos las mejores ideas con una gestión innovadora de recursos; el fin es desarrollar planes para enfrentar algunos de los asuntos globales más críticos desde una visión centrada en lo que es urgente ahora y lo que vendrá después.

©2025 Milken Institute

Esta publicación se distribuye conforme a los términos de la licencia Atribución-No Comercial-Sin Derivados 4.0 Internacional de Creative Commons, la cual se puede consultar en: creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/.

Índice

1	**Introducción**	
	1	El capital privado como factor clave para impulsar el crecimiento sostenido de América Latina
	1	Métodos y definiciones
4	**Panorama general del capital privado en América Latina**	
	4	Marco global para comprender las tendencias del capital privado en América Latina
	7	Principales fuentes y destinos de la inversión de capital privado en la región
13	**El capital privado en Brasil y México**	
	13	Tendencias en la inversión de capital privado en la última década
	14	Panorama general de los tipos, las fuentes y los destinos del capital privado
23	**Conclusión**	
24	**Anexo**	
25	**Referencias**	
28	**Acerca de los autores**	

Introducción

El capital privado como factor clave para impulsar el crecimiento sostenido de América Latina

Después de los tres años de expansión que siguieron a la pandemia, América Latina se enfrenta ahora a la posibilidad de una desaceleración económica, con un crecimiento del PIB real proyectado de 1,6 % o menos en los próximos cinco años.[1] Con el fin de impulsar sus economías, los países latinoamericanos tendrán que invertir en sectores con un alto potencial de crecimiento, tales como las tecnologías nuevas y emergentes. De acuerdo con las simulaciones del Grupo del Banco Mundial (GBM), la lenta adopción de tecnología permite explicar hasta el 83 % de la divergencia de crecimiento observado entre América Latina y las economías avanzadas.[2] Por consiguiente, la clave para determinar la trayectoria del crecimiento futuro de América Latina podría dependender de la aceleración del avance tecnológico.

Para lograr este avance, el capital privado (compuesto por el capital emprendedor (CE), el capital de crecimiento o adquisición (CC o CA) y las transacciones corporativas sin toma de control) puede tener un papel esencial. Los inversionistas privados complementan el gasto público proporcionando financiación a los empresarios que impulsan la innovación y crean empleos que fortalecen la economía.[3] En América Latina, el acceso a los préstamos bancarios suele ser escaso, lo que aumenta la importancia del capital privado para proporcionar opciones de financiamiento, a largo plazo a las empresas.[4] Debido a esto, un flujo sostenido de capital privado hacia América Latina es un factor clave para determinar la capacidad de la región para invertir en sectores de alto crecimiento y así mantener su crecimiento económico.

En 2022, el número de transacciones de capital privado que financiaron empresas con sede en América Latina alcanzó un récord histórico. Desde entonces, tanto el número de transacciones como el valor del capital privado invertido en la región han disminuido, principalmente debido a la disminución de las inversiones registrada en Brasil y México. En este informe, proporcionamos un análisis detallado de las dinámicas del capital privado en América Latina, con especial atención a las dos mayores economías de la región medidas por su producto interno bruto (PIB): Brasil y México. Nuestro objetivo es ampliar la comprensión de los inversionistas respecto a las tendencias y oportunidades de inversión en América Latina.

Métodos y definiciones

Para la elaboración de este informe, utilizamos datos provenientes de PitchBook Inc., que incluye información sobre aproximadamente 15 500 transacciones de capital privado y más de 9500 inversionistas que financiaron empresas en 19 países de América Latina entre enero de 2016 y junio de 2025.[5] La tabla 1 enumera los 19 países latinoamericanos en los que se centra este informe. La decisión de enfocarnos en estos 19 países latinoamericanos se basa en su

inclusión en el informe *Índice de Oportunidad Global*(GOI) 2025 del Milken Institute. En ese informe se analizó la inversión extranjera directa (IED) y las transacciones de fusiones y adquisiciones (FyA) en estos 19 países. En el presente informe, ampliamos y precisamos la definición de capital privado, complementando de esa forma el debate y el análisis que se ofrece en el informe GOI 2025.

Tabla 1: Países de América Latina incluidos en el análisis

Argentina	Bolivia	Brasil	Chile
Colombia	Costa Rica	República Dominicana	Ecuador
El Salvador	Guatemala	Honduras	Jamaica
México	Nicaragua	Panamá	Paraguay
Perú	Trinidad y Tobago	Uruguay	

Fuente: Milken Institute (2025)

Con el fin de ampliar y refinar nuestra definición de capital privado, utilizamos los siguientes criterios:

- Incluimos a todos los inversionistas privados (no gubernamentales), sin importar el país en el que se ubiquen sus sedes. Esto tiene como resultado la inclusión en nuestro análisis de los inversionistas tanto extranjeros como nacionales.
- Limitamos las transacciones a aquellas que proporcionaron financiación a empresas con sede en uno de los países incluidos en la tabla 1.
- Incluimos operaciones consideradas dentro de los siguientes tipos de transacción, tal como se presentan en PitchBook:
    - El capital emprendedor en todas sus etapas, incluyendo pre/aceleradora/incubadora, ángel, semilla, capital emprendedor en etapa temprana (principalmente series A y B) y capital emprendedor en etapa tardía
    - El capital de adquisición y capital de crecimiento
    - Las transacciones corporativas y estratégicas sin toma de control (es decir, la financiación corporativa a cambio de una participación minoritaria en la empresa)
- Limitamos las transacciones a aquellas que se han completado, anunciado, están en curso, en proceso de licitación o están por venir. Esto excluye todas aquellas transacciones que han fallado, se han cancelado o han sido pospuestas, así como aquellas que tienen carácter de rumor o especulación.

A menos que se indique lo contrario, cuando nos referimos al capital privado en este informe, aludimos a todas las transacciones que cumplen con los criterios anteriormente mencionados.

A lo largo del informe, usamos los términos *transacciones* y *operaciones* como sinónimos, y nos referimos a ellos de forma equivalente. Además, para simplificar, a veces nos referimos al capital privado simplemente como capital. Por consiguiente, cada vez que la palabra "capital" se utilice en este informe sin ningún calificativo, deberá entenderse que nos referimos a las transacciones de capital privado que cumplen con los criterios anteriormente especificados.

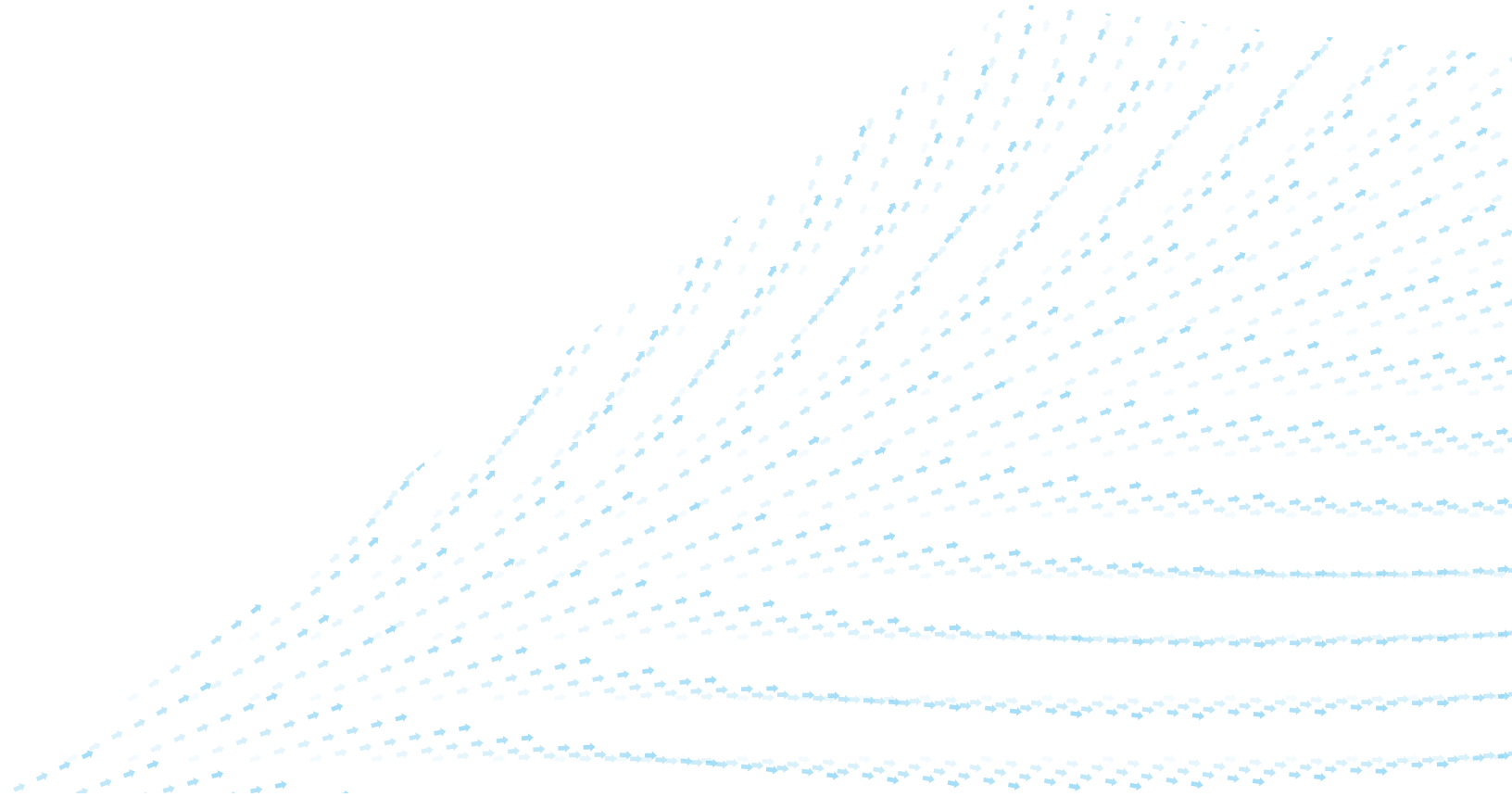
Distinguimos entre dos aspectos diferentes de la actividad de capital privado: (1) la cantidad de acuerdos (o el número de transacciones) y (2) el valor del capital involucrado en estos acuerdos, cuantificado en dólares. Si bien el valor del

capital capta la escala de la inversión, el número de transacciones proporciona una mejor medida de la profundidad del mercado, sobre todo porque el valor del capital puede estar sesgado por transacciones atípicas y fluctuar de manera significativa. Por esta razón, las cifras que se presentan en el informe suelen enfatizar el número de transacciones con el valor del capital incorporado en el análisis a fin de proporcionar un contexto adicional.

Nuestro análisis describe los sectores industriales (o sectores sin calificativos) y las verticales industriales (o verticales sin calificativos) de aquellas empresas que reciben capital privado en América Latina. Para esto, nuestra definición de sectores se basa en los sectores, grupos y códigos de la industria, tal como los define PitchBook en sus datos. Estos sectores tienden a corresponderse con grupos amplios de empresas que operan en el mismo espacio (es decir, energía, salud, etc.), tal como los descritos por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía y otras agencias gubernamentales. Sin embargo, no reflejan una clasificación oficial de la industria, como el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte.

PitchBook incluye información sobre 58 verticales para las empresas involucradas en los acuerdos presentados en su plataforma de datos (en la tabla A1 del anexo encontrará una lista de estas verticales). Una vertical es más específica que un sector, ya que incluye empresas que se centran en un nicho compartido o un mercado especializado que puede comprender varios sectores industriales.[6] Además, una misma empresa puede clasificarse como operativa en varias verticales. Para ilustrar la diferencia entre un sector y una vertical, PitchBook pone el ejemplo de la tecnología financiera (FinTech): todas las empresas FinTech facilitan los servicios financieros que ofrecen tradicionalmente los bancos, pero las diferentes empresas FinTech pueden estar operando en distintos sectores (p. ej., productos y servicios comerciales, servicios para productos de consumo, servicios financieros, etc.).

Aunque no todas las transacciones enumeradas en PitchBook incluyen información sobre la vertical de la empresa, cuando esta se proporciona, la vertical entrega información de gran valor sobre el tipo de negocio realizado por las empresas que reciben capital privado, especialmente aquellas que operan en mercados con tecnología avanzada.

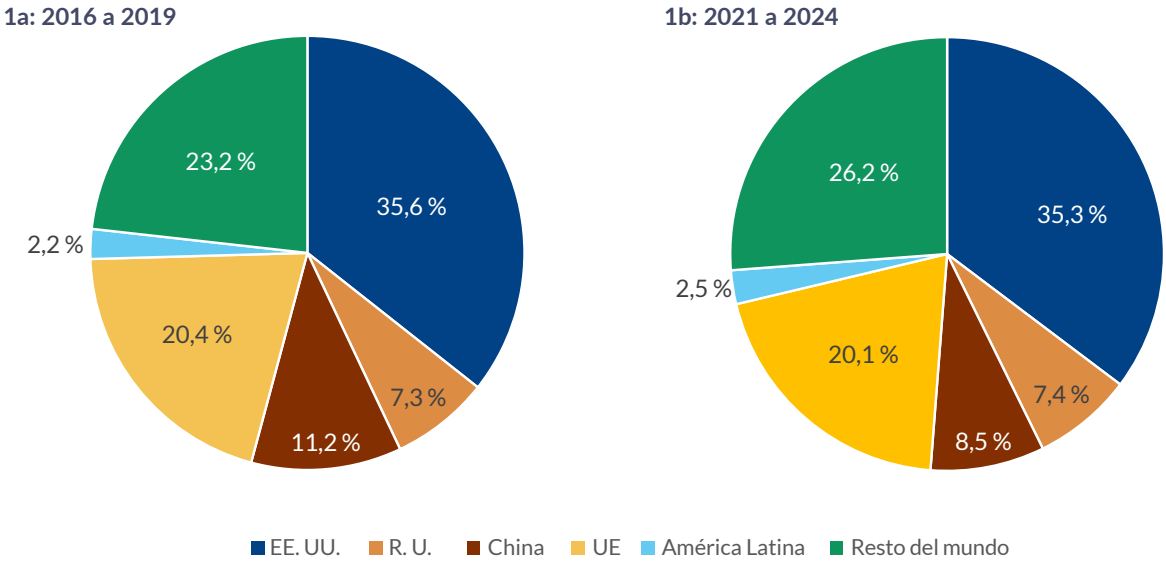


Panorama general del capital privado en América Latina

Marco global para comprender las tendencias del capital privado en América Latina

En los cuatro años que siguieron al 2020, la distribución regional de la actividad del capital privado —medida según el número de transacciones— se mantuvo prácticamente invariable en comparación con los cuatro años que antecedieron a la pandemia global (gráfico 1). Las empresas ubicadas en los EE. UU. fueron por mucho las receptoras más comunes de capital privado, capturando el 35,3 % de todas las transacciones realizadas entre 2021 y 2024. En este mismo periodo, las empresas de la Unión Europea (UE) fueron el segundo destino más común, con el 20,1 % de las operaciones de capital, mientras que la proporción de operaciones que involucraron a empresas de China bajó del 11,2 % al 8,5 %. Entre 2021 y 2024, las empresas de América Latina captaron el 2,5 % de todas las transacciones de capital privado, lo que representa un ligero aumento en comparación con los tres años previos a 2020.

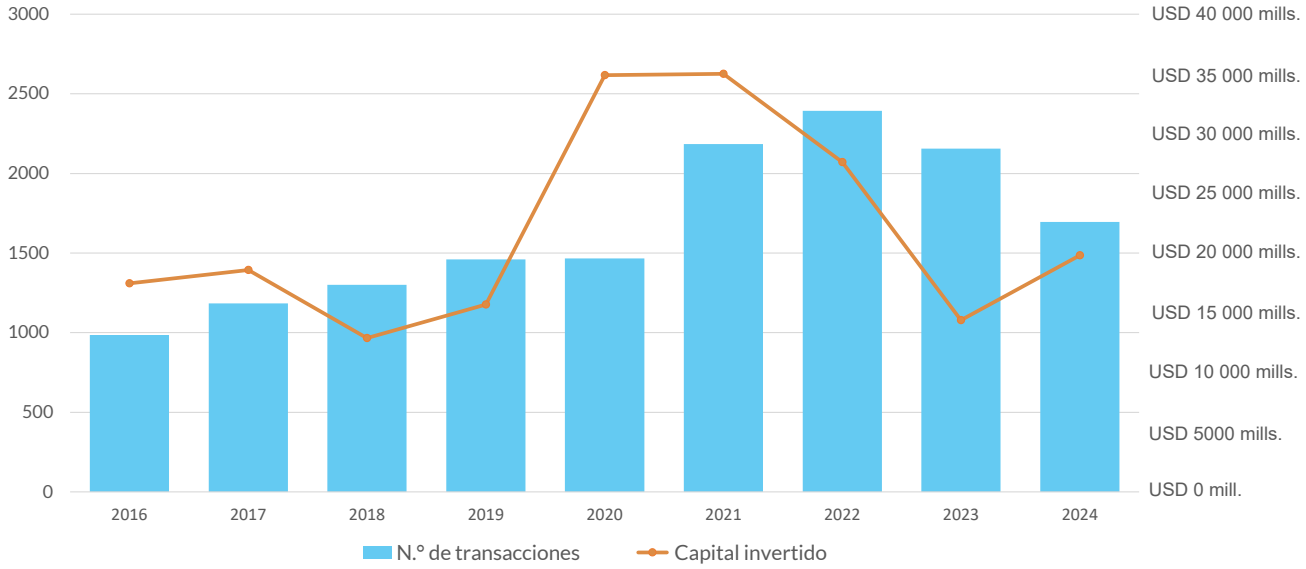
Gráfico 1. Proporción global de las transacciones de capital privado por destino



Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

A pesar de tener una participación relativamente pequeña a nivel mundial, la actividad del capital privado en América Latina ha aumentado en la última década tanto en términos del número de transacciones como en el valor del capital (gráfico 2). En 2021, el valor del capital privado invertido en las empresas de América Latina alcanzó su nivel más alto, mientras que el número de transacciones aumentó hasta el 2022 y, posteriormente, en 2023, ambos valores disminuyeron. En 2024, el número de transacciones descendió por segundo año consecutivo, aunque el valor del capital invertido en empresas de América Latina aumentó, pero sin llegar al valor que había registrado en 2022. A pesar de esta reciente caída, la tendencia de la inversión de capital privado en empresas de América Latina durante la última década es claramente positiva. Desde 2016 hasta 2024, la actividad del capital privado en América Latina creció un 72,0 % en términos del número de transacciones y un 13,4 % en términos del valor del capital.

Gráfico 2: Número de transacciones y capital invertido en América Latina, 2016 a 2024

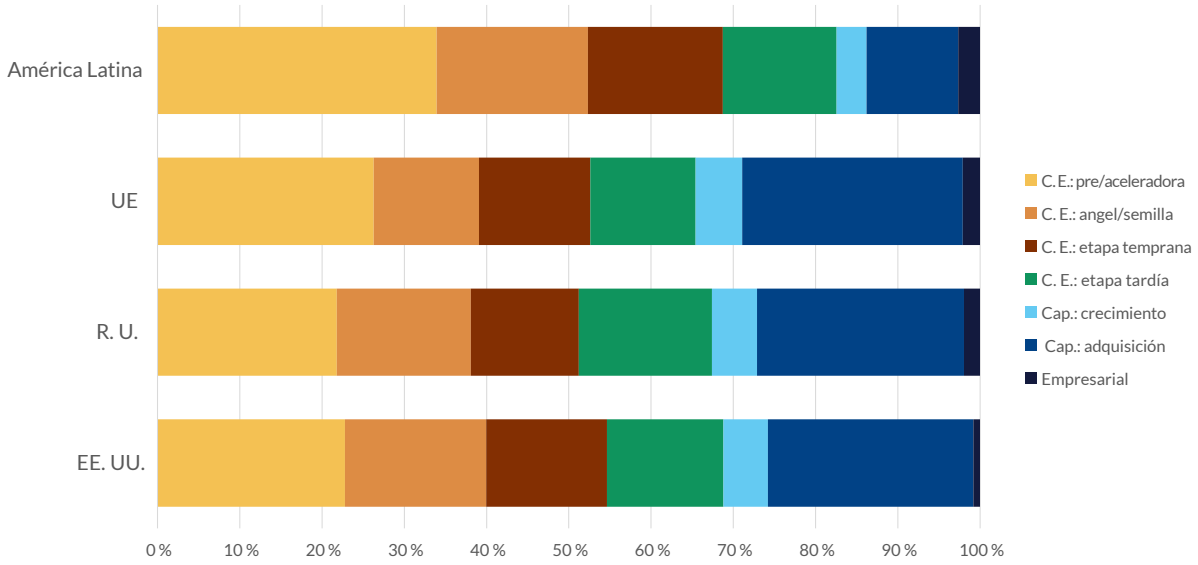


Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

El incremento de la actividad del capital privado ha sido principalmente el resultado de un mayor interés de parte del capital emprendedor en América Latina. De 2016 a 2022, el número de transacciones de capital emprendedor (CE), (incluyendo todas las etapas de CE, desde pre/aceleradora/incubadora hasta el CE de etapa tardía) que involucraron empresas de América Latina se incrementó más del doble, aumentando un 111,2 %. Durante el mismo período, el número de transacciones con capital de adquisición y crecimiento, así como de transacciones corporativas sin toma de control, que involucraron a empresas de la región también aumentó, aunque a una tasa más moderada del 46,7 %. Si bien tanto el número de transacciones de capital emprendedor como las de crecimiento y adquisición/corporativas han disminuido desde 2022, en 2024 se mantuvieron por encima de los niveles de 2016 (en un 52,6 % y un 29,2 % para los acuerdos de CE y capital de crecimiento y adquisición/corporativas, respectivamente).

El aumento del número de transacciones de capital emprendedor en relación con el número de transacciones de capital de crecimiento o adquisición y corporativas se refleja en la actual composición de los tipos de transacciones en América Latina. En comparación con los países y regiones desarrollados, como EE. UU., Reino Unido (R. U.), y la UE, las empresas de América Latina tienden a participar más en transacciones de capital emprendedor. De 2021 a 2024, las transacciones que proporcionaron capital de aceleradora, ángel y semilla representaron más de la mitad (52,3 %) de todas las transacciones que involucraron a empresas de América Latina, mientras que los otros tipos de transacciones de capital emprendedor representaron un 30,2 % adicional de las transacciones. En total, el capital emprendedor representó el 82,5 % de las operaciones de capital privado en América Latina, en comparación con el 68,8 % de EE. UU., el 67,4 % del R. U., y el 65,4 % de la UE (gráfico 3).

Gráfico 3: Número de transacciones por tipo de acuerdo y país/región, de 2021 a 2024



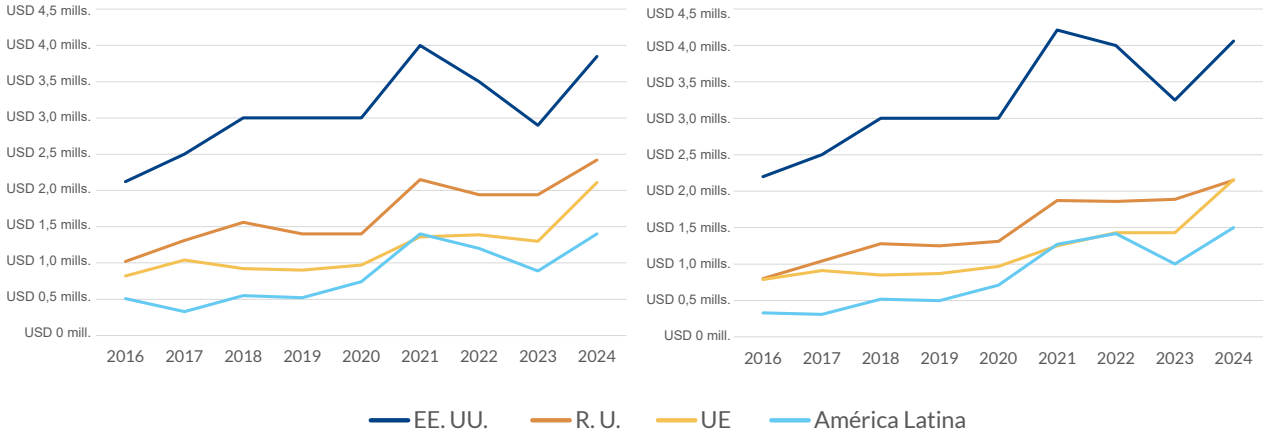
Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

La relativamente alta propensión a las transacciones de capital emprendedor —que tienden a proporcionar capital a las empresas en su etapa de crecimiento inicial— en América Latina es el resultado de varias fuerzas diferentes. Al igual que en la mayoría de los mercados emergentes, el tamaño de la transacción en América Latina es limitado. Si bien el tamaño medio de las transacciones de capital privado que involucran a empresas de América Latina ha aumentado desde 2016, este se ha mantenido por debajo del tamaño medio de las transacciones que involucran a empresas en regiones y países avanzados, como EE. UU., R. U. y la UE en 2024 (gráfico 4a). Aunque el tamaño medio reducido de las transacciones es un factor contribuyente y, a la vez, un resultado de la gran proporción de operaciones de capital emprendedor en la región, si se aisla el capital emprendedor de otros tipos de operaciones, el tamaño medio de las transacciones que involucran a empresas de América Latina también se sitúa por debajo del de otros países/regiones (gráfico 4b).

Gráfico 4: Tamaño medio de las transacciones por país/región

4a. Todas las transacciones

4b. Transacciones de capital emprendedor



Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

El tamaño medio relativamente pequeño de las transacciones que involucran a empresas de América Latina disuade a las grandes firmas de capital privado de mantener presencia en la región, algunas de las cuales han cerrado sus oficinas latinoamericanas en los últimos años.[7] Por el contrario, los inversionistas de capital emprendedor podrían considerar el tamaño reducido de las transacciones, sumado al espíritu emprendedor de la población latinoamericana, como una oportunidad. La región se beneficia de una población relativamente joven y altamente calificada con un amplio acceso a Internet.[8] Según datos del GBM, en 2023, el 84,2 % y el 81,2 % de la población de Brasil y México, respectivamente —las dos mayores economías de América Latina— utilizaban internet. Estas tasas de cobertura de Internet estuvieron considerablemente por encima del promedio mundial (67,6 %) y también por encima de las tasas promedio de todos los países de ingresos medianos altos (78,5 %).

En las últimas décadas, las mayores economías de América Latina han realizado también fuertes inversiones en el talento de su fuerza laboral, lo que ha dado como resultado una amplia base de población altamente calificada. De 2015 a 2020, el número de egresados de programas de ciencias, tecnología, ingeniería y matemáticas (STEM) aumentó en 26,3 % y 28,8 % en Brasil y México, respectivamente. Estas cifras los ubican en el sexto y séptimo lugar a nivel mundial por número de graduados de STEM.[9] México también ocupó el sexto lugar a nivel mundial por proporción de nuevos graduados de STEM, con un porcentaje de nuevos egresados de estas áreas del 26 % en 2020
(un porcentaje que está por encima del de Estados Unidos).

El número relativamente alto de graduados de STEM de América Latina, sumado al amplio acceso a Internet y a una población relativamente joven, da como resultado un entorno propicio para el emprendimiento. Como resultado, la región ha desarrollado un vibrante ecosistema de startups, convirtiéndose en un sitio atractivo para los inversionistas nacionales y extranjeros de capital emprendedor que buscan oportunidades en los mercados emergentes.[10]

Principales fuentes y destinos de la inversión de capital privado en la región

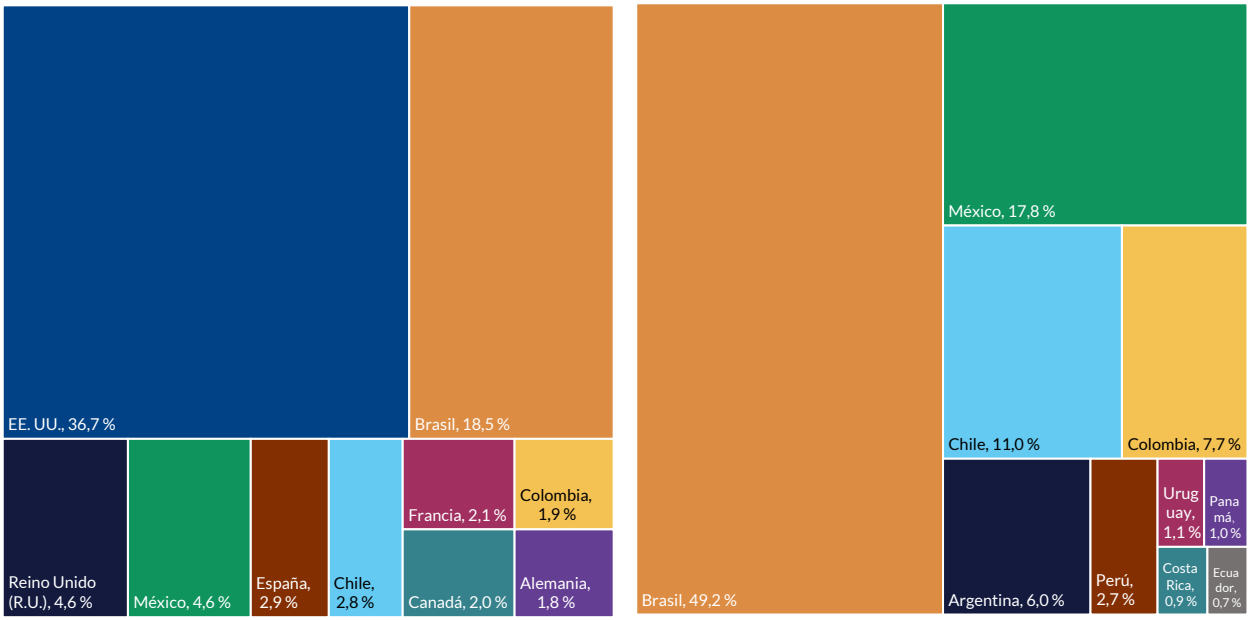
ORIGEN GEOGRÁFICO Y DESTINO

El creciente interés de los inversionistas de capital emprendedor en las empresas de América Latina ha resultado en la afluencia de capital privado extranjero a la región.[11] Entre enero de 2016 y junio de 2025, aproximadamente el 36,7 % de los inversionistas con operaciones relacionadas con empresas de América Latina tenían su sede en EE. UU., convirtiéndose así en la principal fuente de capital privado de las empresas latinoamericanas (gráfico 5a).[12] Con un 18,5 %, Brasil registró el segundo mayor número de inversionistas orientados a empresas de América Latina, mientras que el Reino Unido y México se ubicaron en tercer y cuarto lugar, respectivamente, con un 4,6 % cada uno. En términos generales, los inversionistas latinoamericanos representaron aproximadamente un tercio (33,0 %) de todos los inversionistas con transacciones que proporcionaron capital privado a empresas ubicadas en la región.

Gráfico 5: Origen de los 10 principales países inversionistas y destinatarios en América Latina, de enero de 2016 a junio de 2025

5a: Proporción de inversionistas, por ubicación de la sede

5b: Proporción del número de transacciones, por destino



Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

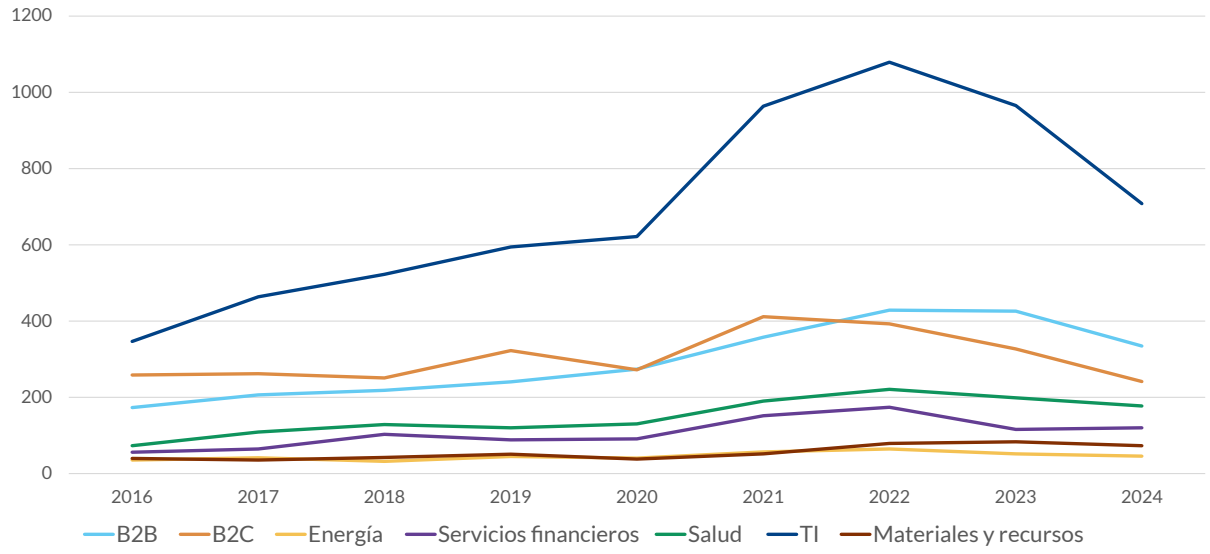
En términos del destino del capital, las empresas ubicadas en Brasil y México fueron las más populares entre los inversionistas de capital privado. De enero de 2016 a junio de 2025, casi la mitad (49,2 %) de todas las operaciones de capital privado que tenían como destino países de América Latina proporcionaron financiación a empresas brasileñas. México fue el segundo destino más popular en términos del número de transacciones de capital privado, capturando el 17,8 % de las transacciones durante el mismo período (gráfico 5b).

Si bien Brasil también fue el mayor destino en términos del valor de capital, un único acuerdo excepcional de Walgreens Boots Alliance que proporcionó USD 24 000 millones de financiación a una cadena de farmacias chilena en 2020 cambió la clasificación, convirtiendo a Chile en el país con la segunda mayor entrada de valor de capital desde 2016. Si se elimina esta transacción individual, México recupera su posición como el segundo destino más común para las inversiones por valor del capital. Esto destaca el papel central de las dos mayores economías de América Latina —Brasil y México— en la atracción de capital privado a la región.

SECTORES OBJETIVO MÁS IMPORTANTES

Como se mencionó antes, los países latinoamericanos cuentan con un acceso a Internet relativamente amplio y una base creciente de población educada en STEM. Como reflejo de este entorno tecnológico favorable, la región ha experimentado en la última década un aumento constante en las transacciones de capital privado que proporcionan financiamiento al sector de la tecnología de la información (TI) (gráfico 6).

Gráfico 6: Actividad de las transacciones anuales por sector, 2016 a 2024



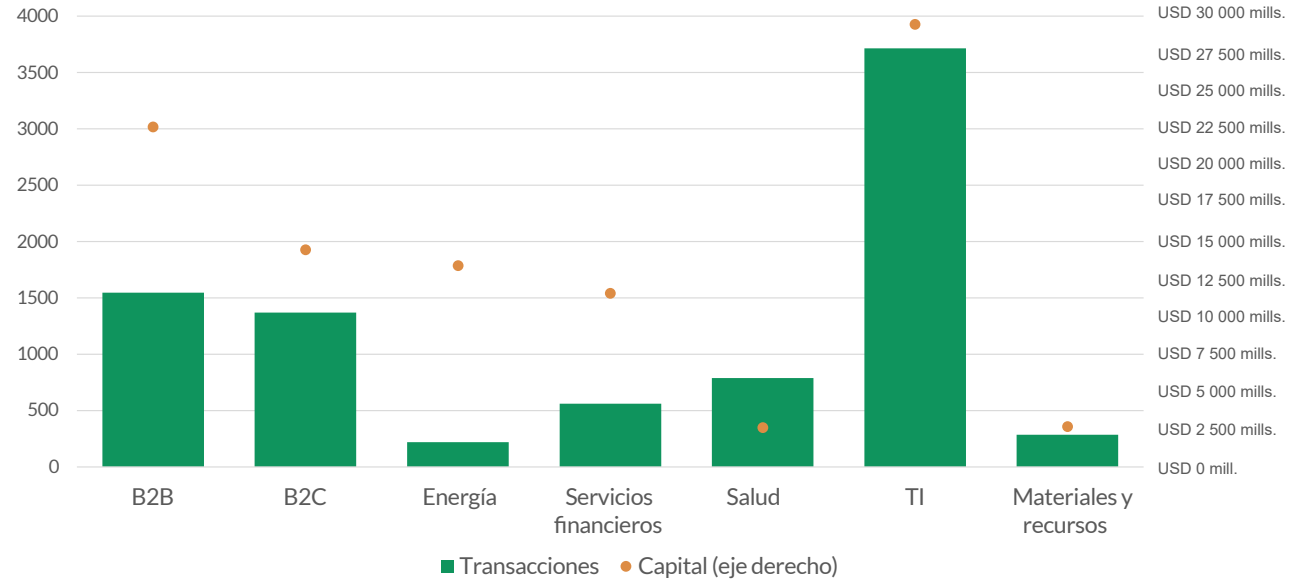
Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

El aumento de la financiación en el sector de las TI se ha debido, en gran medida, a un aumento de la inversión de capital privado en empresas de software. De 2016 a 2022, el número de transacciones que proporcionaron capital a empresas de software de América Latina se triplicó, mientras que el valor del capital invertido en dichas empresas se incrementó más del 1,000 %. Desde entonces, tanto el número de transacciones como el valor del capital invertido en empresas de software han disminuido. No obstante, en 2024, el número de transacciones que proporcionaron financiamiento a empresas de software en América Latina fue aproximadamente el doble que en 2016.

Los servicios relacionados con las finanzas y salud son dos sectores adicionales con un aumento elevado y sostenido en el número de transacciones de capital privado en la última década. Ambos sectores comenzaron el período con un número relativamente bajo de transacciones de capital privado en 2016, pero para el 2024, estas se habían incrementado a más del doble. En consonancia con el crecimiento de la actividad en el sector de TI, el aumento de las transacciones en salud ha sido impulsado en gran medida por el incremento de las transacciones en sistemas de tecnología de atención médica y biotecnología, mientras que en el caso de los servicios financieros, esta alza se ha debido al crecimiento de otros servicios financieros en verticales como las FinTech, criptomonedas y blockchain.

Si se hace ahora una comparación puntual, entre 2021 y 2024 los sectores de TI, negocios empresa a empresa (B2B) y negocios empresa a consumidor (B2C) registraron el nivel más alto de actividad de capital privado tanto en número de transacciones como de valor del capital (gráfico 7). En términos de valor del capital, los sectores relacionados con la energía y los servicios financieros se ubicaron en el cuarto y quinto lugar, respectivamente; mientras que la atención de salud y los servicios financieros ocuparon el cuarto y quinto lugar por número de transacciones.

Gráfico 7: Número de transacciones y capital invertido por sector, de 2021 a 2024



Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

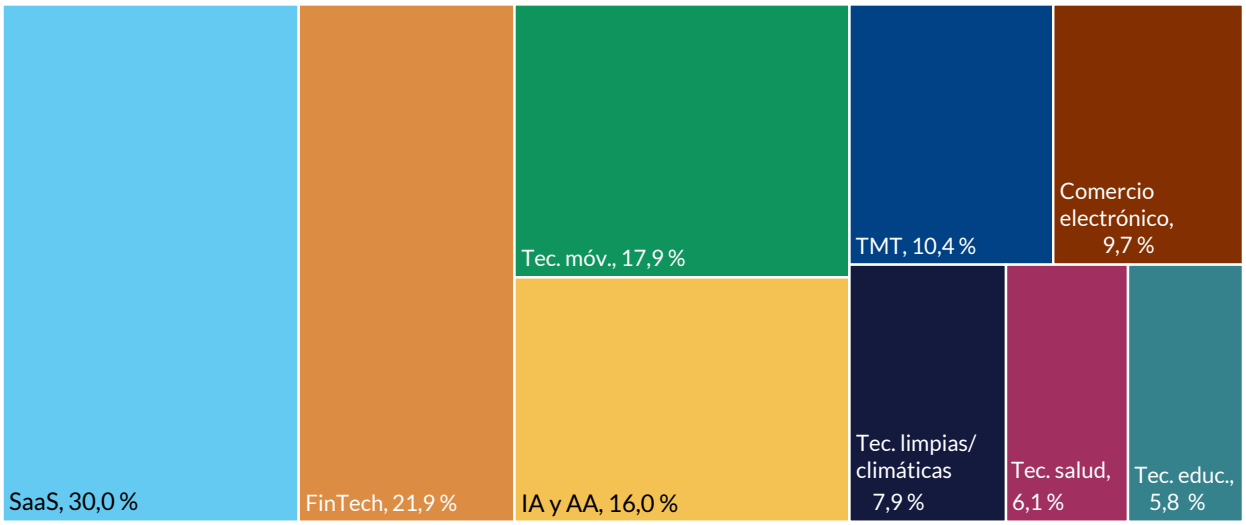
La divergencia que existe en las clasificaciones sectoriales —según se considere el valor del capital o el número de transacciones— refleja una diferencia importante en el valor medio de las transacciones en los sectores de salud y energía. Tal como se indicó más arriba, la actividad de capital privado en la atención de salud ha sido impulsada principalmente por inversiones en biotecnología y sistemas tecnológicos para la atención de salud. En ambos subsectores, el tamaño medio de las transacciones es relativamente pequeño, (USD 1,35 millones y USD 0,3 millones en 2024, respectivamente). Por el contrario, la actividad de capital privado en el sector de la energía se debe en gran medida a las inversiones en proyectos de exploración, producción y refinación, en las que el tamaño de la transacción tiende a ser mucho más alto (con un valor de capital medio de USD 115 millones por transacción en 2024).

VERTICALES CLAVE DE LAS EMPRESAS QUE IMPULSAN LA INVERSIÓN DE CAPITAL PRIVADO

Las verticales industriales describen la actividad comercial en mercados de nicho y mercados especializados, ofreciendo así valiosas perspectivas sobre los tipos de negocios realizados por las empresas receptoras del capital privado. De las 58 verticales utilizadas por PitchBook para clasificar las empresas, al menos 41 tienen un componente de alta tecnología (p. ej., impresión 3D, AdTech, AgTech, etc.). Como gran parte de la actividad de capital privado en América Latina se dirige a empresas del sector de TI, analizar las verticales de estas empresas permite ilustrar aún más los tipos de tecnologías que impulsan la inversión en la región.

De enero de 2016 a junio de 2025, las verticales más frecuentes por número de transacciones entre las empresas de América Latina fueron software como servicio (SaaS), FinTech, tecnología móvil, IA y aprendizaje automático, además de tecnología, medios y telecomunicaciones (TMT) (gráfico 8). En conjunto, estas verticales representaron más de la mitad (52,9 %) de todas las operaciones de capital privado para financiar empresas latinoamericanas durante este período. Otras verticales importantes en América Latina incluyeron comercio electrónico, tecnologías limpias/climáticas, además de estilos de vida de salud y sostenibilidad (LOHAS) y bienestar.

Gráfico 8: Las 10 principales verticales en América Latina por número de transacciones de capital privado, de enero de 2016 a junio de 2025

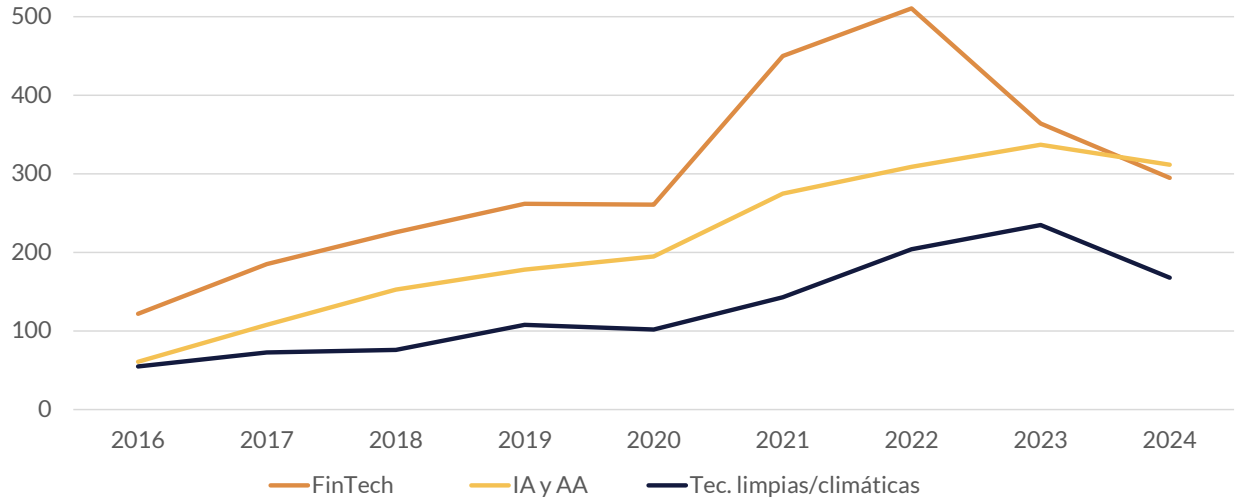


Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

En comparación con EE. UU., las empresas de América Latina tuvieron más probabilidades de recibir financiación para empresas operando en las verticales de FinTech y tecnología móvil. De 2016 a 2025, FinTech y tecnología móvil figuraron como verticales en el 17,7 % y el 14,5 % de las transacciones de América Latina, respectivamente. En contraste, durante el mismo periodo en EE. UU., FinTech y tecnología móvil figuraron en el 7,8 % y el 9,4 % de las transacciones, respectivamente. Lo contrario ocurrió en el caso de IA y aprendizaje automático, las que aparecieron con menos frecuencia en las transacciones que involucraban a empresas en América Latina que en el caso de EE. UU. (13,0 % frente a 17,4 %).

En términos de presencia en el mercado, en 2024 hubo solo cinco verticales con 100 o más empresas latinoamericanas que recibieron financiación de capital privado registradas en PitchBook, de las cuales tres se destacaron debido a sus altas tasas de crecimiento durante la última década. Estas fueron FinTech, IA y aprendizaje automático, y las tecnologías limpias/climáticas. Desde 2016, el número de transacciones que involucran a empresas de América Latina en cada una de estas tres verticales ha crecido rápidamente, llegando a ser más del doble en 2024 (gráfico 9).

Gráfico 9: Número de transacciones anuales en las verticales de alto crecimiento en América Latina, de 2016 a 2024



Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

Las empresas de la vertical de IA y aprendizaje automático han experimentado el crecimiento más rápido. Para 2024, el número de transacciones de capital privado en esta vertical era cinco veces mayor que en 2016. En este mismo periodo, el número de acuerdos en la vertical de tecnologías limpias/climáticas —que sigue siendo la más pequeña de las tres— se triplicó, mientras que el número de transacciones en FinTech se incrementó en más del doble. Aunque en los últimos años el número de transacciones de estas tres verticales de alto crecimiento ha bajado, la magnitud de la caída ha variado. FinTech —que fue la que registró el mayor número de transacciones de estas tres verticales en 2016— experimentó la caída más pronunciada y terminó el 2024 con menos transacciones de capital privado que IA y aprendizaje automático.

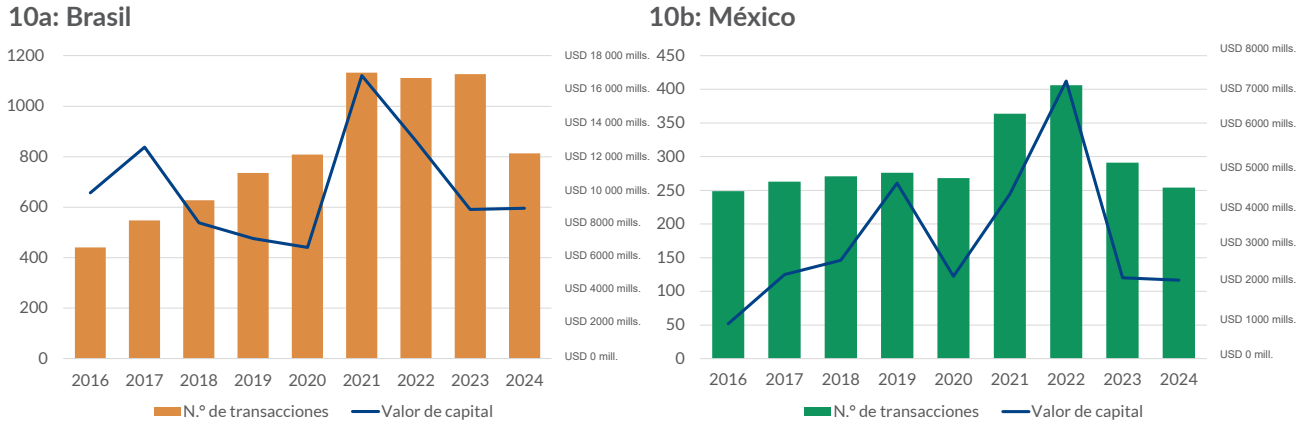
En términos de destino geográfico, Brasil y México fueron con creces los lugares más comunes para las empresas que operan en las verticales de alto crecimiento. De enero de 2016 a junio de 2025, las empresas de estos dos países participaron en el 66,2 % de las transacciones relacionadas con verticales de alto crecimiento y recibieron el 76,7 % del valor del capital. La elevada concentración de empresas que operan en verticales de alto crecimiento en Brasil y México refleja la importancia que tienen las dos mayores economías de la región para el crecimiento y el avance tecnológico de América Latina. La sección que sigue se centra específicamente en el entorno de capital privado en Brasil y México.

El capital privado en Brasil y México

Tendencias en la inversión de capital privado en la última década

En los años posteriores a 2020, tanto Brasil como México experimentaron un aumento en el valor del capital privado y el número de transacciones. En Brasil, el número de transacciones aumentó hasta 2023, aunque el valor del capital de estas disminuyó después de 2022. En México, el número de transacciones y el valor del capital alcanzaron su nivel máximo en 2022 y cayeron en 2023 (gráfico 10).

Gráfico 10: Número de transacciones y valor del capital anuales en Brasil y México de 2016 a 2024



Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

Antes de 2020, el número de transacciones creció rápidamente en Brasil, aumentando un 66,7 % entre 2016 y 2019. No obstante, el valor del capital disminuyó después del alza máxima registrada en 2017. En México, entre 2016 y 2019 hubo un aumento menor (10,8 %) en el número de transacciones. Sin embargo, en este mismo periodo, el país experimentó un rápido incremento en el valor del capital. En 2019, el valor del capital privado invertido en las empresas mexicanas fue cinco veces mayor que en 2016.

México tiene una economía más pequeña que Brasil con un PIB que en 2024 era el 85,3 % del de Brasil. Si bien el GBM clasifica a ambos países como economías de ingresos medianos altos, la población de México es en promedio ligeramente más rica con un PIB per cápita en 2024 que alcanzaba los USD 25 070 frente a los USD 22 270 de Brasil. No obstante, la inversión de capital privado en México es considerablemente más baja que en Brasil. En 2024, las empresas de México atrajeron 254 transacciones de capital privado con un valor de capital total de USD 2100 millones, mientras que las empresas brasileñas atrajeron 813 operaciones con un valor de capital total de USD 8900 millones.

Los entornos de inversión de las dos mayores economías de América Latina están determinados por varios factores empresariales e institucionales. Como se destacó en el informe *Índice de Oportunidad Global* 2025 de Milken Institute, Brasil se beneficia de la fortaleza de su sector de servicios financieros y su predisposición a la innovación. La principal ventaja de México es su apertura económica, que se ve reforzada por su proximidad geográfica a EE. UU. Ambos países enfrentan también desafíos, como riesgos de seguridad, un nivel bajo de ahorro privado y un alto costo para hacer negocios.

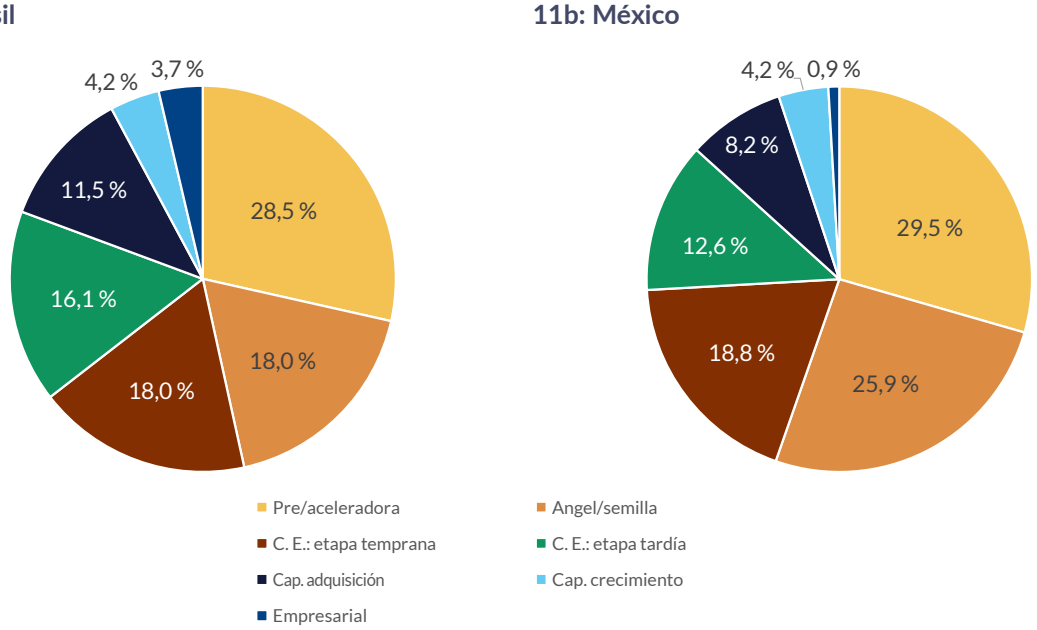
Considerando los complejos entornos de inversión en estos dos países, adoptamos un enfoque descriptivo para analizar los tipos, fuentes y destinatarios del capital privado en Brasil y México. En todo el análisis, también destacamos factores comerciales, institucionales y regulatorios clave que aportan contexto a nuestros hallazgos.

Panorama general de los tipos, las fuentes y los destinos del capital privado

TIPOS DE TRANSACCIONES DE CAPITAL PRIVADO

En comparación con Brasil, México tiene una proporción más alta de transacciones de capital privado para financiar a empresas en sus etapas tempranas de crecimiento, lo que se refleja en el elevado porcentaje de transacciones de capital emprendedor en etapas tempranas. De 2021 a 2024, el capital emprendedor fue el tipo de transacción más común en ambos países y representó el 80,7 % de las operaciones de Brasil y el 86,7 % de las de México (gráfico 11). No obstante, México registró una mayor proporción de transacciones de capital emprendedor pre/acelerador y ángel/semilla —que generalmente proporcionan financiación a empresas en sus etapas iniciales—, las que representaron el 55,4 % de todas las transacciones de capital privado del país. Los acuerdos de capital emprendedor en etapas tardías fueron más comunes en Brasil y representaron el 16,1 % de las transacciones en comparación con el 12,6 % en México. Las transacciones de capital de adquisición y corporativas sin toma de control también fueron más comunes en Brasil.

Gráfico 11: Proporción de las operaciones por tipo de transacción en Brasil y México de 2021 a 2024

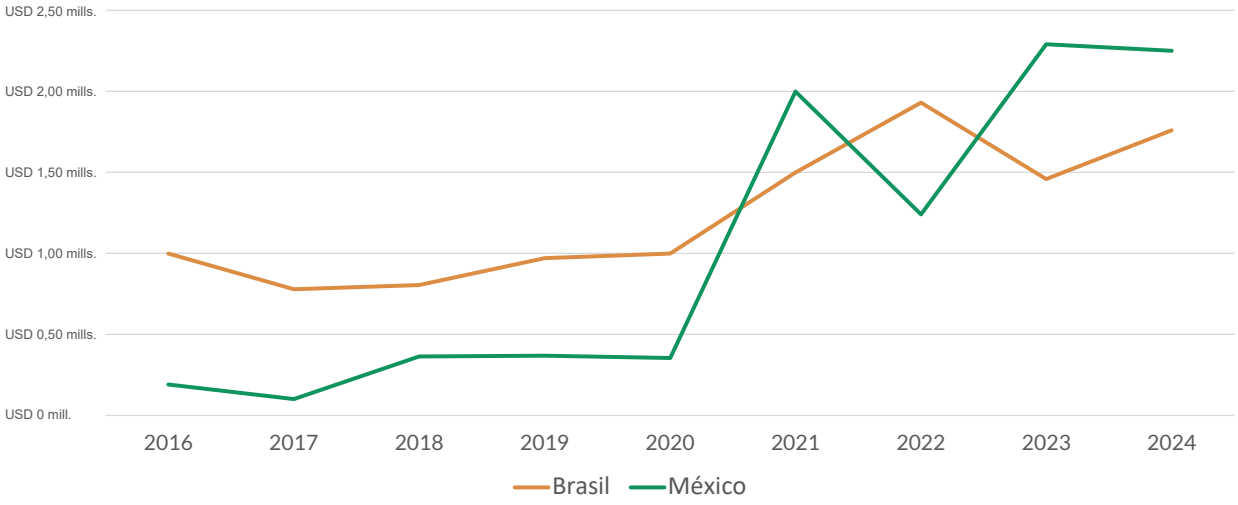


Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

La mayor proporción de transacciones de capital emprendedor que financian empresas en sus etapas de crecimiento inicial es consistente con la mayor proporción de empresas pequeñas en México en comparación con Brasil. Si bien, en ambos países, la mayoría de las empresas se clasifica como micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMes), este tipo de empresas constituye un mayor porcentaje en la economía mexicana. En 2019, el 71,2 % de la fuerza laboral de México estaba empleada por MiPyMes, en comparación con el 54,2 % en Brasil.[13] Por otra parte, el 69,3 % de las transacciones de capital privado de México involucraron empresas que tenían 60 empleados o menos. En Brasil, la proporción de transacciones relacionadas a empresas con 60 o menos empleados fue menor (51,7 %), mientras que la proporción de transacciones que involucraban a empresas con 1200 o más trabajadores fue mayor (7,4 % en Brasil comparado con un 4,6 % en México).

Teniendo en cuenta la mayor presencia de MiPyMes en el país, no es sorpresa que México haya tenido históricamente transacciones de capital privado más pequeñas —reflejadas en un tamaño medio de la transacción más pequeño— que Brasil. Sin embargo, el tamaño medio de las transacciones de México ha aumentado durante la última década (gráfico 12). En 2016, el tamaño medio de las transacciones que involucraban a empresas mexicanas estaba muy por debajo del de las empresas brasileñas. No obstante, para 2021, el tamaño medio de las transacciones de las compañías de México había sobrepasado al de Brasil y, desde entonces, se ha mantenido en un nivel más o menos similar.

Gráfico 12: Tamaño medio de las transacciones anuales en Brasil y México entre 2016 y 2024

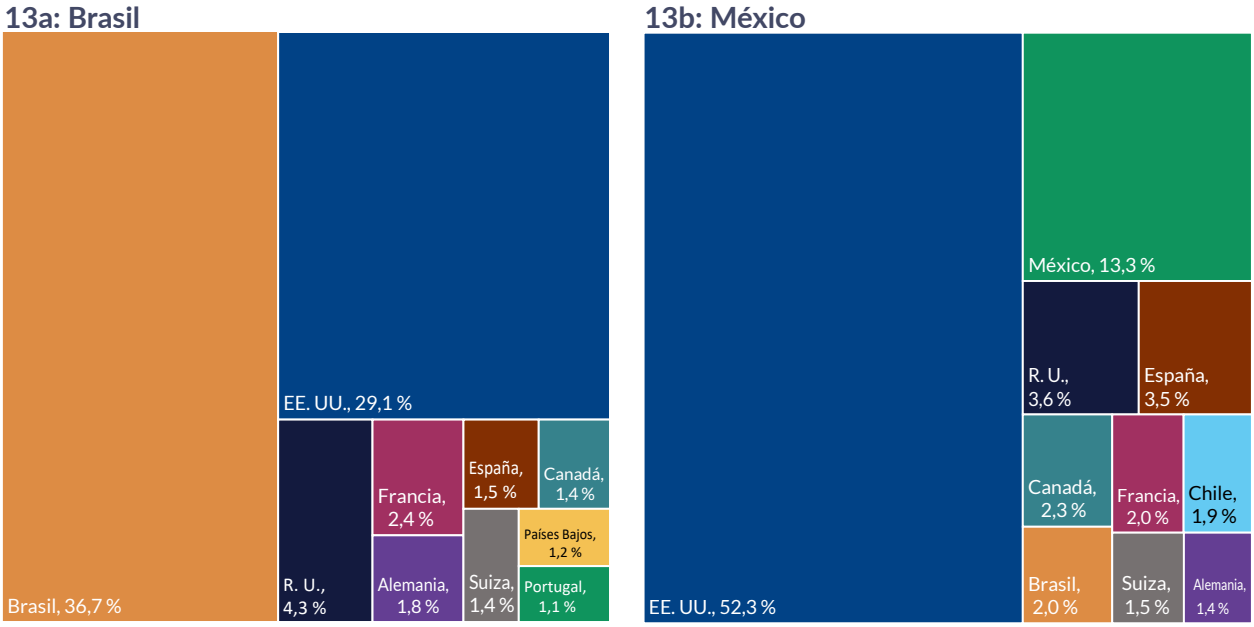


Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

ORIGEN GEOGRÁFICO Y DESTINO

En Brasil y México, el origen geográfico de los inversionistas de capital privado difiere considerablemente. Durante la última década, el 36,7 % de los inversionistas que aportaron capital privado a las empresas de Brasil eran locales (es decir, tenían su sede en Brasil, de acuerdo con PitchBook). Esto convierte a los inversionistas nacionales en la principal fuente de inversiones de capital privado en Brasil (gráfico 13a). En contraste, las empresas mexicanas obtienen una proporción mayor de su capital de parte de inversionistas extranjeros. Entre enero de 2016 y junio de 2025, el 52,3 % de los inversionistas que realizaron transacciones con empresas mexicanas tenía su sede en EE. UU., lo que convierte a los inversionistas estadounidenses en la principal fuente de capital privado en México (gráfico 13b).

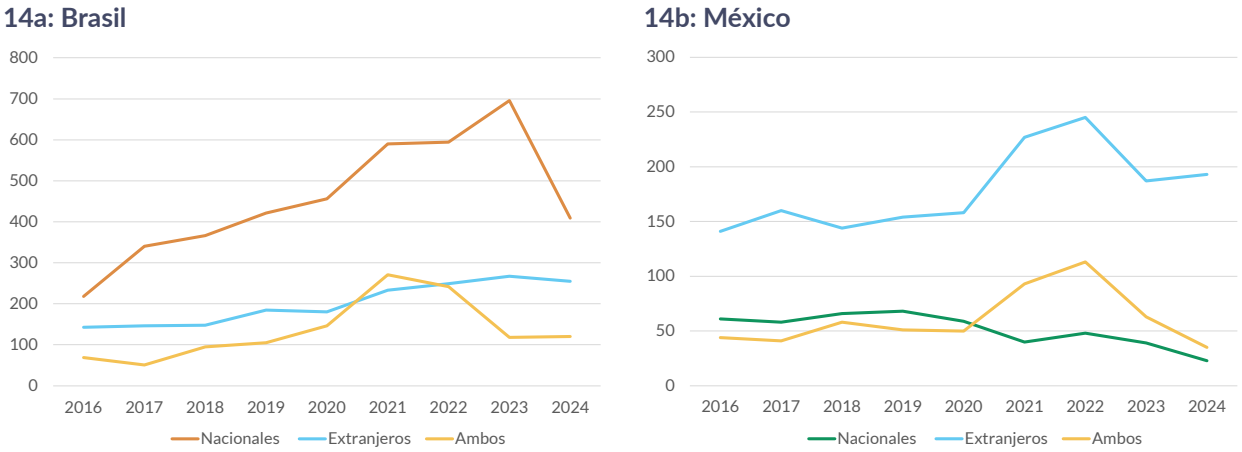
Gráfico 13: Los 10 principales países inversionistas en Brasil y en México entre enero de 2016 y junio de 2025



Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

La diferencia que hay en el origen geográfico de los inversionistas de capital privado en Brasil y México refleja nuestras conclusiones previas con respecto a la actividad de fusiones y adquisiciones en los dos países. Como se describió en el informe GOI 2025, la relativamente elevada actividad de fusiones y adquisiciones en Brasil a partir de 2021 se ha debido en gran parte a las transacciones nacionales. En el presente informe, confirmamos que lo mismo es válido para otros tipos de transacciones de capital privado (capital emprendedor, capital de crecimiento o adquisición y capital corporativo sin toma de control). Si bien los inversionistas de EE. UU. tienen un papel no despreciable en Brasil —representando el 29,1 % de los inversionistas con transacciones de capital privado con empresas brasileñas—, desde el 2016 el capital nacional ha impulsado la mayor parte del aumento de las inversiones de capital privado en Brasil (gráfico 14a). Simultáneamente, las operaciones con capital de inversionistas nacionales fueron también las responsables de la caída en el número de transacciones en Brasil en 2024.

Gráfico 14: Actividad anual de transacciones en Brasil y en México, por procedencia de sus inversionistas



Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

En contraste, el aumento de las transacciones de capital privado en México después de 2020 se debió a un aumento de las operaciones financiadas por inversionistas extranjeros (gráfico 14b). Si bien los inversionistas mexicanos representan el 13,3 % de los inversionistas de capital privado en el país, el número de transacciones de capital privado financiadas exclusivamente por inversionistas nacionales ha disminuido durante la última década. De forma paralela, las operaciones financiadas exclusivamente por inversionistas extranjeros crecieron desde el 2016 hasta el 2024 a pesar de la caída registrada en 2023, mientras que las operaciones que involucraban tanto a inversionistas nacionales como extranjeros aumentaron drásticamente en 2021 y 2022 para luego disminuir.

Las diferencias entre Brasil y México respecto del origen de los inversionistas son el resultado de múltiples fuerzas interconectadas. La cultura de inversión pública de Brasil —respaldada por instituciones como el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES)— ha tenido un papel catalizador en la formación de capital. Con un presupuesto de USD 22 900 millones en 2023, el BNDES ha contribuido a disminuir el riesgo de los grandes proyectos y a atraer capital privado nacional.[14] México tiene instituciones de desarrollo similares, pero con mandatos más limitados y presupuestos considerablemente más pequeños.[15]

Brasil se beneficia además de un modelo establecido de inversiones de asociación público-privada (APP), que le ha significado obtener la primera posición en un ranking bianual encargado por el Banco Interamericano de Desarrollo sobre marcos legales e instituciones que optimizan inversiones APP.[16] Finalmente, los grandes inversionistas institucionales, como los fondos de pensiones, tienen un régimen más flexible en Brasil, lo cual les permite invertir en una mayor variedad de instrumentos de capital privado nacionales, aumentando el acceso al capital para los inversionistas de capital emprendedor y capital de crecimiento y adquisición.[17]

Las principales ventajas de México radican en su apertura al comercio global y a las inversiones. Según la Secretaría de Economía de México, el país cuenta con 30 tratados bilaterales de inversión vigentes con 31 países, además de una sólida red de acuerdos de libre comercio.[18] El país también es miembro de instituciones internacionales clave como el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones, que brinda garantías arbitrales a los inversionistas extranjeros.[19] Estos factores, sumados a su proximidad geográfica a los Estados Unidos, convierten a México en un atractivo destino para los inversionistas extranjeros que buscan oportunidades fuera de las fronteras de sus países.

A pesar de la diferencia en las fuentes geográficas de capital privado más comunes en Brasil y México, en los últimos años los dos países han hecho esfuerzos para atraer capital nacional y extranjero adicional para sus negocios. En 2023, Brasil implementó una reforma histórica en su modelo de impuesto al valor agregado (IVA), que se espera que simplifique considerablemente su sistema tributario y aumente su productividad.[20] Si bien el derecho constitucional todavía restringe la inversión extranjera en varios sectores de la economía brasileña (incluidas las telecomunicaciones y la atención de salud), desde 1995 las empresas brasileñas han dejado de recibir un trato favorable por utilizar solamente capital nacional, lo que ha ampliado el potencial de inversiones extranjeras.[21]

En México, en 2018 entró en vigencia una nueva ley de tecnología financiera. Esta norma creó un "sandbox" regulatorio para que las startups prueben la viabilidad de sus productos y proporcionó un marco general amplio para el desarrollo y la regulación de las tecnologías financieras, atrayendo una significativa inversión hacia las empresas de pago móvil y FinTech que operan en México.[22] Junto con esto, en octubre de 2024, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro de México aumentó el límite de las inversiones en instrumentos estructurados aplicados a los fondos de pensiones, además de un mandato para que parte de ese capital se invierta en el país.[23] Esta acción tiene el potencial de aumentar el acceso al capital para los inversionistas de capital emprendedor y de capital de crecimiento o adquisición de México.

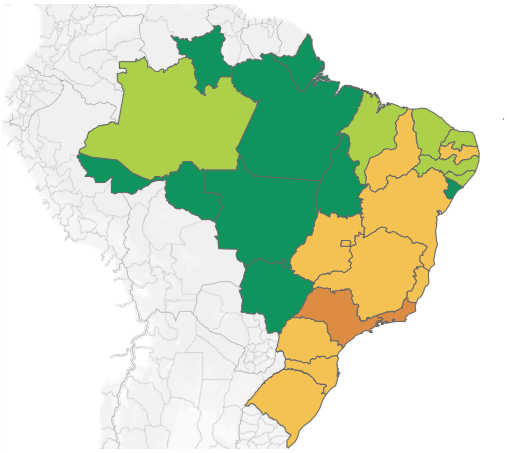
Últimamente, en abril de 2025, la administración mexicana anunció el lanzamiento de un nuevo portal digital para inversionistas que busca simplificar y reducir las tramitaciones burocráticas y la corrupción como parte de la agenda económica de la presidenta Claudia Sheinbaum.[24] Con estas medidas, México —al igual que Brasil— ha puesto de manifiesto su objetivo de aumentar la inversión para las empresas mexicanas tanto de fuentes de capital nacionales como extranjeras.

En términos del destino geográfico de las inversiones, tanto Brasil como México tienen una distribución regional de capital privado altamente concentrada que tiende a fluir hacia las principales ciudades de cada país. En México, entre enero de 2016 y junio de 2025, las empresas ubicadas en Ciudad de México —la capital del país— representaron el 65,2 % de todas las transacciones de capital privado y el 62,9 % del valor del capital total. En el mismo periodo, en Brasil, las empresas de São Paulo participaron en el 47,6 % de las transacciones y atrajeron el 46,8 % del valor del capital.

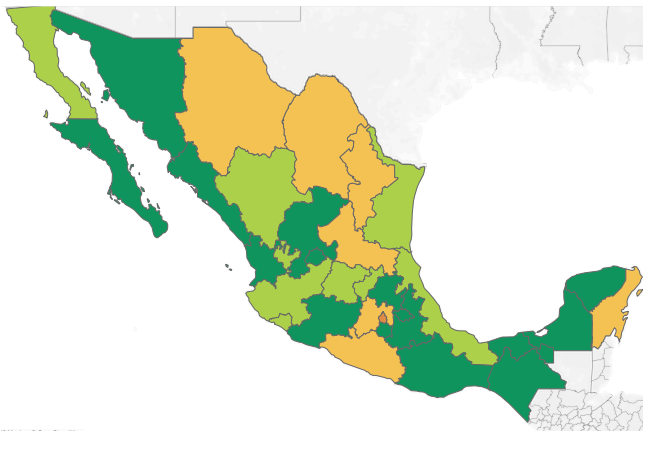
A nivel de estado (o unidad federal), São Paulo y Río de Janeiro son los únicos en Brasil que han recibido más de USD 1000 en valor de capital privado por habitante desde 2016 (gráfico 15a). La actividad del capital privado de Brasil se concentra en el sureste, en aquellos estados geográficamente próximos a las principales ciudades del país. En ese periodo, las empresas de la mayoría de los estados del noroeste de Brasil recibieron una cantidad insignificante de capital privado (menos de USD 1 por habitante del estado), lo que refleja su baja actividad económica y empresarial. Curiosamente, Amazonas fue el único estado del noroeste de Brasil donde las empresas recibieron un monto significativo de capital privado y donde el estado en su conjunto atrajo casi USD 400 millones entre enero de 2016 y junio de 2025. Esta actividad de capital fue impulsada principalmente por cuatro acuerdos significativos que involucraron empresas de gestión de residuos, energía y exploración de minerales.

Gráfico 15: Valor del capital privado por habitante, unidades federales de Brasil y México, de enero de 2016 a junio de 2025

15a: Brasil



15b: México



Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

En México, Ciudad de México es la única unidad federal que ha superado los USD 1000 de valor de capital privado por habitante desde 2016 (gráfico 15b). Aunque la actividad empresarial ha aumentado en los estados del norte de México que limitan con EE. UU., como Nuevo León, las empresas de esos estados aún captan una proporción relativamente pequeña del valor del capital privado. En 2024, las empresas de Nuevo León representaron el 10,8 % de las transacciones, pero solo el 4,2 % del valor del capital privado invertido en empresas mexicanas.

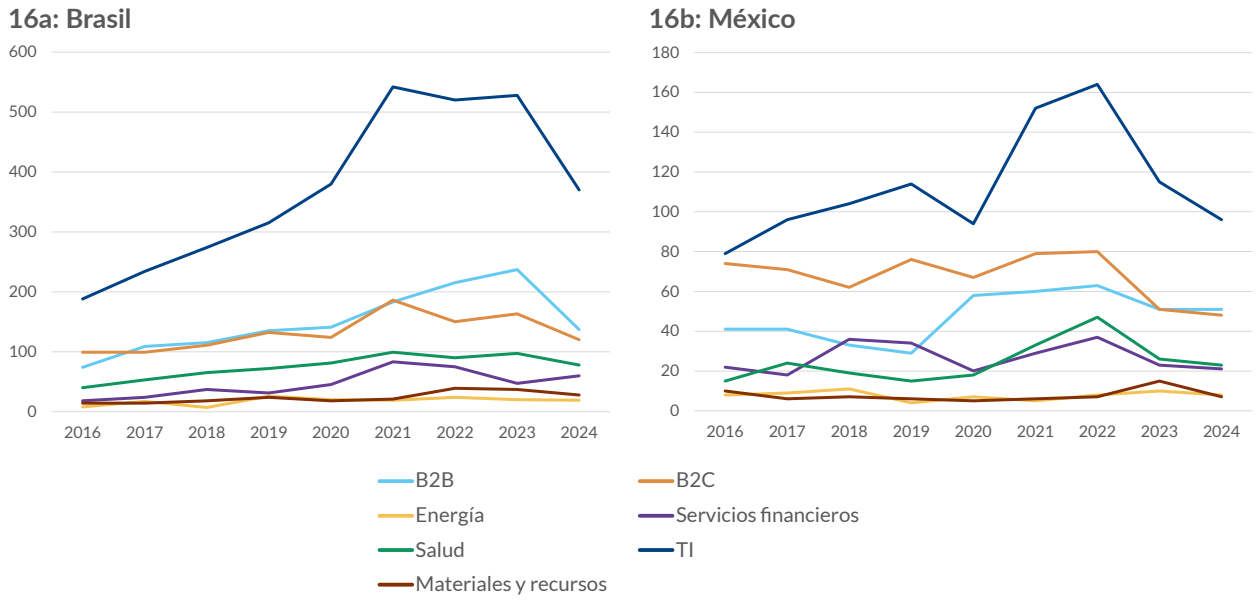
Resulta interesante que algunas de las áreas con más dificultades económicas del país, como Veracruz y Guerrero, también han atraído capital privado en la última década (gráfico 15b). En los últimos años, el Gobierno de México ha desarrollado varias iniciativas para contribuir al desarrollo económico de esas áreas. Actualmente, México tiene más de 460 parques industriales en 28 estados.[25] Estos parques son incentivados por el Gobierno federal a través de programas como "Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación" (conocido como IMMEX), que apoya las operaciones de manufactura y maquila, y permite la importación de materias primas, componentes y equipos libre de aranceles e IVA.[26] El Gobierno mexicano también ha diseñado zonas económicas especiales en todo el país con el fin de estimular el desarrollo económico mediante incentivos fiscales y desarrollo de infraestructura.[27]

Tal como México, Brasil también cuenta con varios programas de desarrollo regional que ofrecen incentivos fiscales para las inversiones en áreas menos desarrolladas del país. Cada macrorregión de Brasil tiene una agencia dedicada a su desarrollo regional (denominadas Superintendencias de Desarrollo), como la SUDENE para el noreste y la SUDAM para la región amazónica.[28] Estas agencias son responsables de coordinar todas las intervenciones públicas en las regiones, como los créditos fiscales y de inversión.[29] En 2003, Brasil lanzó además una Política Nacional de Desarrollo Regional (conocida como PNDR, por sus siglas en portugués), que tiene como principal objetivo reducir las diferencias en la calidad de vida entre las regiones de Brasil.[30] No obstante, la PNDR ha enfrentado problemas de financiación, lo que dificulta la implementación de su política.[31]

SECTORES Y VERTICALES ESTRATÉGICOS

Entre 2021 y 2024, TI fue el sector que registró la mayor actividad de capital privado tanto en Brasil como en México. Sin embargo, la importancia de este sector para el conjunto de la actividad de capital ha evolucionado de forma diferente en los dos países. En Brasil, el sector de TI se ha destacado por su capacidad para atraer un gran número de operaciones de capital privado durante más de una década, y en 2016 representó el 42,6 % del número de transacciones (gráfico 16a). En México, TI compitió con B2C hace una década, y en 2016 captó el 31,7 % del número de transacciones frente al 29,7 % de B2C. No obstante, para 2024, la actividad del sector B2C había disminuido, mientras que el número de transacciones de capital privado dirigidas a empresas de TI había aumentado. Esto tuvo como resultado que la actividad de transacciones en las empresas de TI sobresaliera frente a otros sectores en 2024 (gráfico 16b).

Gráfico 16: Actividad anual de transacciones por sectores, en Brasil y México, de 2016 a 2024



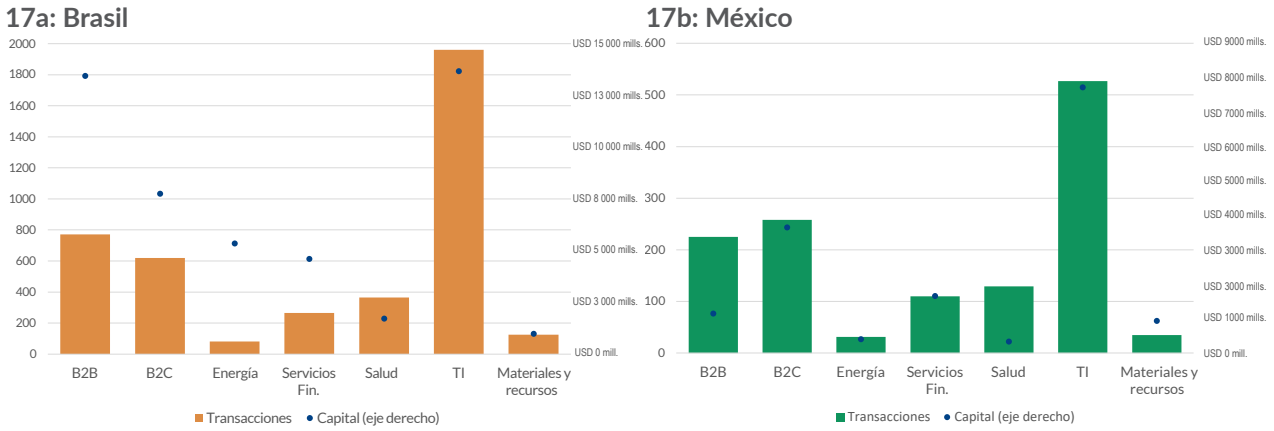
Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

Otros sectores que experimentaron un aumento en el número de transacciones de capital privado en México durante la última década fueron los servicios B2B y atención de salud, impulsados, en parte, por un incremento en las transacciones que involucran a empresas farmacéuticas y de biotecnología. En Brasil, el número de transacciones aumentó en todos los sectores, con un crecimiento particularmente rápido en los servicios financieros. El crecimiento de este último sector en Brasil ha ido acompañado por una expansión de las transacciones que involucran a empresas que operan en la vertical de FinTech, una de las verticales de alto crecimiento clave de América Latina.

En los últimos años, las empresas de TI han dominado la actividad de capital privado en México, representando el 40,1 % del número de transacciones y el 48,6 % del valor de capital de las transacciones de capital privado del país entre 2021 y 2023 (gráfico 17). En Brasil, las empresas de TI encabezaron el número de transacciones, pero fueron igualadas en valor de capital por las empresas del sector B2B. Dentro de B2B destacaron los servicios medioambientales con algunas operaciones relacionadas con empresas de agua y alcantarillado que atrajeron un capital considerable en 2021 y 2022. Las empresas de B2C y energía también captaron una actividad de capital significativa y representaron el 16,3 % y el 11,3 % del valor del capital total, respectivamente. En particular, los acuerdos de capital

privado del sector energético suelen dirigirse a empresas de la vertical de tecnologías limpias/climáticas. Entre 2021 y 2024, el 40,2 % de las transacciones del sector energético en Brasil involucraron empresas de esta vertical de alto crecimiento.

Gráfico 17: Número de transacciones y capital invertido por sector en Brasil y México, de 2021 a 2024



Fuente: Análisis de Milken Institute sobre la base de los datos de PitchBook Data, Inc. (2025)

Hay tres verticales de alto crecimiento —FinTech, IA y aprendizaje automático, y tecnologías limpias/climáticas— que juegan un importante papel en la actividad de capital privado tanto en Brasil como en México. Como se señaló anteriormente, Brasil destaca entre los países de América Latina debido a la fortaleza y madurez de su sector de servicios financieros y ocupa el 29° lugar a nivel mundial en la categoría de servicios financieros en la edición 2025 del *Índice de Oportunidad Global*. Por lo tanto, no sorprende que las empresas brasileñas hayan representado el 44,2 % del número de transacciones y el 50,7 % del valor del capital involucrado en transacciones que financiaron a empresas FinTech de América Latina entre enero de 2016 y junio de 2025. Las empresas que operan en la vertical de FinTech representan una proporción importante de la actividad general de capital de Brasil. Entre 2021 y 2024, las empresas FinTech participaron en el 17,3 % de todas las transacciones de capital privado de Brasil y representaron el 14,6 % del valor del capital involucrado en estas transacciones.

En América Latina, las empresas mexicanas constituyeron la segunda mayor proporción de transacciones de capital privado para FinTech, captando el 23,7 % del número de transacciones y el 25,6 % del valor del capital. En particular, dentro de México, las empresas que operan en la vertical de FinTech representaron una cuarta parte (25 %) del número de transacciones de capital privado y del valor del capital total. La mayor participación que tiene la vertical de FinTech en la actividad de capital privado en México en comparación con Brasil es potencialmente un reflejo de la apertura económica y la fuerte integración internacional de los mercados de México, lo que podría tener como resultado una transferencia indirecta de conocimiento y tecnología.

Comparadas con las FinTech, las otras dos verticales de alto crecimiento representan una proporción relativamente menor de la actividad de capital privado tanto en Brasil como en México. No obstante, las empresas de ambas verticales han experimentado durante la última década un aumento significativo en la actividad de acuerdos. Entre 2016 y 2024, el número de transacciones con participación de empresas de la vertical de IA y aprendizaje automático se triplicó en

Brasil y se duplicó en México, mientras que el número de transacciones en tecnologías limpias/climáticas creció un 64,7 % y un 37,5 % ciento en Brasil y México, respectivamente.

Ambos países han hecho esfuerzos para apoyar el desarrollo de sus verticales de alto crecimiento y la expansión tecnológica en general. El Gobierno de Brasil ha comprometido más de USD 30 000 millones para impulsar la digitalización industrial, incluidos más de USD 1400 millones en incentivos anuales para los sectores relacionados con semiconductores y tecnología de comunicaciones.[32] El Banco Central de Brasil también ha creado PIX, un sistema de pago instantáneo de gran éxito que ha digitalizado el mercado de pagos minoristas del país.[33]

Las empresas brasileñas reciben además apoyo de programas, como Brasil Mais Produtivo, que ofrecen asistencia digital para ayudar a las pequeñas empresas a modernizar sus procesos administrativos y ampliar la productividad.[34] Finalmente, las organizaciones sociales privadas también apoyan el avance tecnológico en Brasil. Por ejemplo, la Empresa Brasileña de Investigación e Innovación Industrial (EMBRAPII) es una organización sin fines de lucro que tiene como principal objetivo difundir el conocimiento científico generado en instituciones privadas y públicas mediante el establecimiento de una red de socios interesados en promover los avances científicos.[35]

Del mismo modo, el Gobierno mexicano también ha priorizado las inversiones en sectores tecnológicamente avanzados. El Plan México, la estrategia del Gobierno mexicano para promover el crecimiento económico, ha especificado el apoyo a la inversión en IA y otras tecnologías avanzadas como uno de sus principales objetivos. Mirando hacia el futuro, la implementación continua de estas y otras iniciativas tecnológicas será clave para fortalecer la competitividad económica global de México.

Conclusión

En la última década se ha visto un flujo de capital privado hacia América Latina que ha sido impulsado por una expansión de las inversiones de capital emprendedor y el vibrante ecosistema de startups de la región. Si bien la actividad de transacciones disminuyó en 2023 y nuevamente en 2024, las fuerzas estructurales que sustentan el capital privado en la región —que incluyen la innovación tecnológica, la creciente base de trabajadores STEM y una población joven conectada digitalmente— se mantienen fuertes.

Brasil y México son los principales destinos de la inversión de capital privado y, en toda América Latina, representan en conjunto el 67,0 % de las transacciones y el 55,3 % del valor del capital. En Brasil, el crecimiento del capital privado ha sido impulsado por las fuertes inversiones domésticas —apoyadas por instituciones públicas como el BNDES— y un sólido marco para las asociaciones público-privadas. Este ecosistema ha permitido a Brasil canalizar la inversión hacia sectores y verticales clave, incluidas las TI, la energía y las tecnologías limpias y climáticas.

Por el contrario, México tiene un mercado de capital privado alimentado en gran parte por inversionistas extranjeros atraídos por su apertura económica, proximidad a Estados Unidos y una extensa red de tratados comerciales y de inversión. El mercado de capital privado de México se caracteriza por una alta concentración de MiPyMEs, lo cual contribuye a un predominio de las transacciones de capital emprendedor en etapa temprana. El país cuenta además con una sólida actividad de inversión en TI y FinTech, lo que refleja tanto el espíritu emprendedor de su ecosistema de startups como el creciente interés internacional en la relocalización cercana y la innovación digital.

Mirando hacia el futuro, para mantener el impulso del capital privado en América Latina, habrá que enfocarse en el avance tecnológico, especialmente en las verticales de alto crecimiento de la región: FinTech, IA y aprendizaje automático, y tecnologías limpias/climáticas. Al mismo tiempo, los países latinoamericanos deberán abordar obstáculos persistentes que incluyen la complejidad regulatoria, una infraestructura desigual y las preocupaciones de seguridad. Las reformas de políticas que refuercen la confianza de los inversionistas y amplien el acceso al capital —particularmente fuera de los principales centros urbanos— podrían resultar esenciales para desbloquear un crecimiento regional más amplio.

En última instancia, el capital privado constituye un motor fundamental para la innovación, la creación de empleo y la resiliencia económica en América Latina. Una mejor comprensión de sus fuentes, destinos y enfoque sectorial, tal como el que se presenta en este informe, puede ayudar a los inversionistas, responsables de políticas y empresarios a alinear las estrategias con el cambiante panorama de inversión de la región.

Anexo

Tabla A1: Listado de verticales

Impresión 3D	Comercio electrónico	Tec. móv.
AdTech	Tec. educativa	Comercio móvil
Manufactura avanzada	Esports	Tec. de movilidad
AgTech	FemTech	Tec. hipotecaria
IA y aprendizaje automático	FinTech	Nanotecnología
Tec. de audio	FoodTech	Petróleo y gas
Realidad aumentada	Videojuegos	Oncología
Vehículos autónomos	HealthTech	Tecnología para mascotas
Pagos B2B	HR Tech	Tecnología inmobiliaria
Belleza	Inversión de impacto	Tecnología para restaurantes
Big data	Industria	Transporte compartido
Cannabis	Infraestructura	Robótica y drones
Autos compartidos	InsurTech	SaaS
Tecnologías limpias	Internet de las cosas	Tecnología espacial
Tec. climáticas	Tec. legal	Tecnología para la cadena de suministro
CloudTech y DevOps	Ciencias de la vida	TMT
Tecnología de la construcción	LOHAS y bienestar	Realidad virtual
Criptomonedas/blockchain	Manufactura	Tecnología portátil y autocuantificación
Ciberseguridad	Tec. de marketing	
Salud digital	Micromovilidad	

Referencias

1 "Real GDP Growth", Fondo Monetario Internacional, consultado el 9 de julio de 2025, https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP_RPCH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD.

2. "The Innovation Paradox in Latin America: Between Timid Growth and Brimming Potential", Grupo del Banco Mundial, 10 de marzo de 2025, https://www.worldbank.org/en/news/feature/2025/03/10/la-paradoja-de-la-innovacion-en-america-latina.

3. Kerry Breen y Sylvana Quader Sinha, "How Private Capital Can Provide a Blueprint for Impact When Global Aid Is in Decline", Foro Económico Mundial, 20 de junio de 2025, https://www.weforum.org/stories/2025/06/how-private-capital-can-provide-a-blueprint-for-impact-when-global-aid-is-in-decline/.

4. Sabrina Katz, Miguel Algarin, et al., *Structuring for Exit: New Approaches for Private Capital in Latin America* (Association for Private Capital Investment in Latin America and Emerging Markets Private Equity Association, mayo de 2021), https://www.lavca.org/research/2021-empea-lavca-structuring-for-exit-report/.

5. Siempre que se especifique un año sin un mes en el informe (p. ej., de 2016 a 2024), se refiere a todo el período calendario (es decir, de enero de 2016 a diciembre de 2024).

6. "What Are Industry Verticals?" PitchBook, consultado el 10 de julio de 2025, https://pitchbook.com/what-are-industry-verticals.

7. *Private Equity in Latin America: Past, Present, and Future: Global Business Insights Report 2022* (The Lauder Institute, febrero de 2022), https://lauder.wharton.upenn.edu/wp-content/uploads/2022/02/Private-Equity-in-Latin-America-GBIR2022.pdf.

8. *The Surge of Venture Capital in Latin America: Global Business Insight Report 2022* (The Lauder Institute, febrero de 2022), https://lauder.wharton.upenn.edu/wp-content/uploads/2022/02/Venture-Capital-in-Latin-America-GBIR2022.pdf.

9. Brendan Oliss, Cole McFaul, et al., "The Global Distribution of STEM Graduates: Which Countries Lead the Way?" Center for Security and Emerging Technology, 27 de noviembre de 2023, https://cset.georgetown.edu/article/the-global-distribution-of-stem-graduates-which-countries-lead-the-way/.

10. *The Surge of Venture Capital in Latin America.*

11. *The Surge of Venture Capital in Latin America.*

12. Solo considera a los inversionistas que tenían la ubicación de su sede registrada en PitchBook.

13. "MSME Economic Indicators", SME Finance Forum, consultado el 6 de agosto de 2025, https://www.smefinanceforum.org/data-sites/msme-country-indicators.

14. "BNDES' Disbursements Reach Record of BRL 102 Billion Up to July", BNDES, 24 de septiembre de 2013, https://www.bndes.gov.br/SiteBNDES/bndes/bndes_en/conteudos/noticia/BNDES-disbursements-reach-record-of-R %24-102-billion-up-to-July/.

15. *Informe Anual 2023* (Nacional Financiera, consultado el 6 de agosto de 2025), https://www.nafin.com/portalnf/files/secciones/nafin-en-cifras/informes-anuales/2023/Informe_anual_2023.pdf; *Informe Anual 2023* (Bancomext, consultado el 6 de agosto de 2025), https://www.bancomext.com/storage/2024/08/Informe-Anual-2023-con-estados-financieros_baja.pdf.

16. *Infrascope 2023/24: Measuring the Enabling Environment for Public-Private Partnerships in Infrastructure in Latin America and the Caribbean* (Economist Impact, Banco Interamericano del Desarrollo, mayo de 2025), https://publications.iadb.org/en/infrascope-202324-measuring-enabling-environment-public-private-partnerships-infrastructure-latin.

17. Para obtener más información sobre la regulación de los fondos de pensiones y sus efectos en Brasil y México, consulte https://www.scielo.br/j/rcf/a/5wxkfc46JwWDX8Jvykj7tsj/ y https://sep.gob.mx/work/models/sep1/Resource/15113/4/images/reglamento_ley_sar_01_2024.pdf.

18. "Comercio Exterior, Países con Tratados y Acuerdos Firmados con México", Gobierno de México, 28 de febrero de 2025, https://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/comercio-exterior-paises-con-tratados-y-acuerdos-firmados-con-mexico.

19. "Database of ICSID Member States", Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones, consultado el 8 de agosto de 2025, https://icsid.worldbank.org/about/member-states/database-of-member-states.

20. "IMF Staff Completes 2025 Article IV Visit to Brazil", FMI, 3 de junio de 2025, https://www.imf.org/en/News/Articles/2025/06/03/pr-25174-brazil-imf-completes-2025-art-iv-visit.

21. "2024 Investment Climate Statements: Brazil", Departamento de Estado de EE. UU., consultado el 6 de agosto de 2025 https://www.state.gov/reports/2024-investment-climate-statements/brazil.

22. "Law to Regulate Financial Technology Institutions", Banco de México, 9 de marzo de 2018, https://www.banxico.org.mx/regulations-and-supervision/d/ %7BBCED7618-FED0-6513-EB07-28D9B60CE0FC %7D.pdf.

23. "Se Actualiza el Régimen de Inversión para Potenciar las Inversiones de las Afores en Beneficio de los Trabajadores", Gobierno de México, 25 de octubre de 2024, https://www.gob.mx/consar/es/articulos/se-actualiza-el-regimen-de-inversion-para-potenciar-las-inversiones-de-las-afores-en-beneficio-de-los-trabajadores?idiom=es.

24. "Plan México", Gobierno de México, consultado el 6 de agosto de 2025, https://www.planmexico.gob.mx/.

25. "AMPIP en Números", AMPIP, consultado el 6 de agosto de 2025, https://www.ampip.org.mx/ampip-en-numeros.

26. "IMMEX Program: A Comprehensive Guide", North American Production Sharing, Inc., consultado el 19 de agosto de 2025, https://napsintl.com/manufacturing-in-mexico/the-immex-program-manufacturing-in-mexico/.

27. "Polos de Bienestar", Gobierno de México, consultado el 6 de agosto de 2025, https://www.planmexico.gob.mx/polos.

28. Guilherme Mendes Resende, "Regional Development Policy in Brazil: A Review of Evaluation Literature", Redes. *Revista do Desenvolvimento Regional*, vol. 18, n.° 3, septiembre–diciembre de 2013, pp. 202–225, https://www.redalyc.org/pdf/5520/552056834011.pdf.

29. "Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia", Ministério do Desenvolvimento Regional, consultada el 6 de agosto de 2025, https://www.gov.br/sudam/pt-br; "Superintendência do Desenvolvimento do Nordeste", Ministério da Integração e do Desenvolvimento Regional, consultada el 6 de agosto de 2025, https://www.gov.br/sudene/en.

30. "2007–Política Nacional de Desenvolvimento Regional", Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada, 23 de febrero de 2007, https://catalogo.ipea.gov.br/politica/37/politica-nacional-de-desenvolvimento-regional.

31. Rafael Gonçalves Gumiero, "Trajectory of the National Regional Development Policy (PNDR): Phases and Problematics for Its Implementation in Brazil", *Revista Brasileira de Gestão e Desenvolvimento Regional*, vol. 19, n.° 3, (14 de noviembre de 2023), https://www.rbgdr.net/revista/index.php/rbgdr/article/download/7162/1372/17074.

32. "Chips, Cloud, and Robotics: Brazil Commits BRL 186.6 Billion to Drive Industrial Digitalization", Governo Federal do Brasil, 12 de septiembre de 2024, https://www.gov.br/planalto/en/latest-news/2024/09/chips-cloud-and-robotics-brazil-commits-brl-186-6-billion-to-drive-industrial-digitalization.

33. "What Is Pix?" Banco Central do Brasil, consultado el 6 de agosto de 2025, https://www.bcb.gov.br/en/financialstability/pix_en.

34. "Home Page", Brasil Mais Productivo, consultado el 6 de agosto de 2025, https://www.plataformaprodutividade.com.br/.

35. "O que é a EMBRAPII?" Empresa Brasileira de Pesquisa e Inovação Industrial, consultado el 6 de agosto de 2025, https://embrapii.org.br/sobre-a-embrapii/.

Acerca de los autores

Maggie Switek, Ph. D., es directora sénior de investigación en Milken Institute, donde conduce todos los proyectos relacionados con crecimiento económico y acceso a oportunidades económicas en distintas regiones y comunidades de EE. UU. y el mundo. Antes de incorporarse al Instituto, Switek se desempeñó en el ámbito académico y de consultoría, donde adquirió una amplia gama de conocimientos y experiencia en las áreas de políticas públicas, bienestar subjetivo, condiciones laborales, legislación antimonopolio y propiedad intelectual. También colaboró con asesores y organismos de cumplimiento de la ley para evaluar cómo repercuten los cambios en el entorno competitivo en el bienestar de los consumidores. En el ámbito de la investigación, sus áreas de interés incluyen economía regional, economía laboral y desarrollo. Ha publicado estudios sobre temas como las relaciones comerciales entre EE. UU. y México, el crecimiento y el acceso a oportunidades económicas en distintas comunidades de EE. UU., los factores que impulsan los patrones de inversión a nivel internacional y las repercusiones de las políticas de apoyo estatal y el rápido crecimiento económico para el bienestar en todo el mundo. Switek obtuvo un doctorado en Economía por la Universidad del Sur de California en 2014.

Nathan Jefferson es investigador adjunto sénior en Milken Institute. Colabora en las investigaciones del instituto en las áreas de economía regional y finanzas internacionales. Antes de incorporarse al Instituto, trabajó en el Departamento de Investigación del Banco de la Reserva Federal de St. Louis. Obtuvo una maestría en Políticas Públicas por la Escuela de Políticas Públicas Harris de la Universidad de Chicago y una licenciatura de Pomona College.

Ruben Turok es investigador adjunto sénior en Milken Institute. En este cargo, colabora principalmente en las investigaciones del Instituto en las áreas de economía de la salud, demografía, movilidad económica y mercados de capitales. Previamente, trabajó nueve años en las áreas de funciones en políticas públicas y consultoría de gestión. Tiene una maestría en Ciencias Políticas y Economía Política de la London School of Economics y una licenciatura en Ciencias Políticas y Administración Pública de la Universidad Iberoamericana de Ciudad de México.

MILKEN
INSTITUTE